

天然橡胶

本周天然橡胶主力合约震荡上行，盘中一度突破 20000 元的位置。截止本周五，沪胶主力合约 1401 收于 19880，较上周上涨 550 元/吨，涨幅为 2.85%。本周最低价为 19320 元/吨，最高为 20210 元/吨。

图表 1: RU1401



资料来源：文华财经

图表 2: 日胶指数

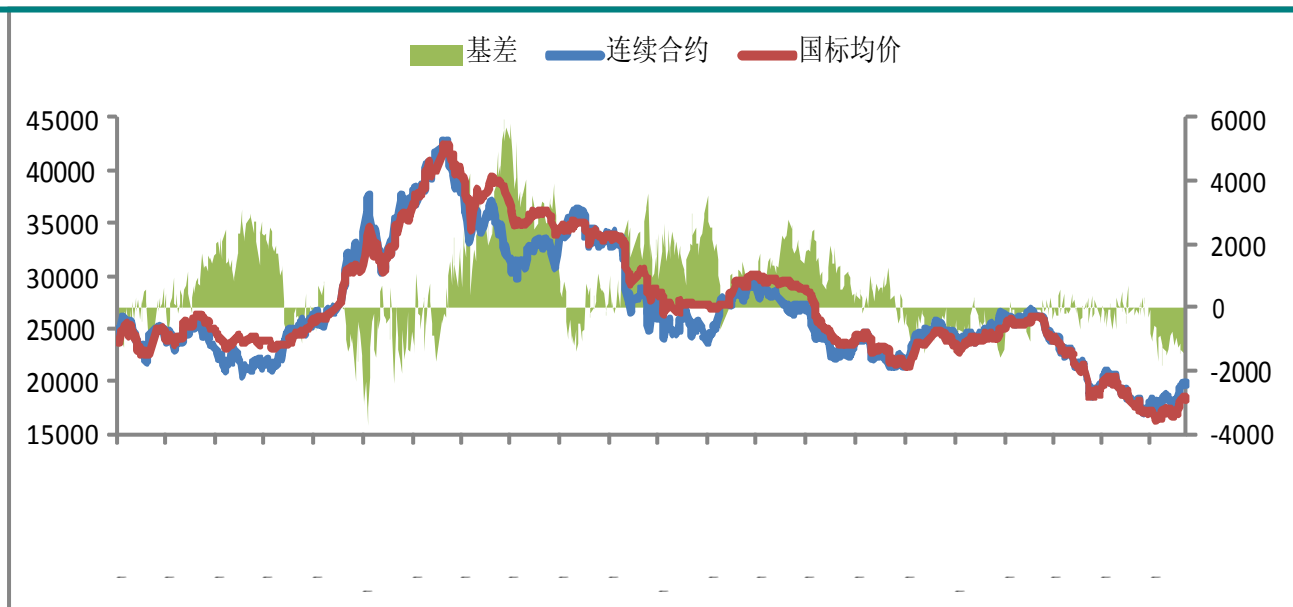


资料来源：新湖期货研究所 文华财经

一、橡胶现货供需

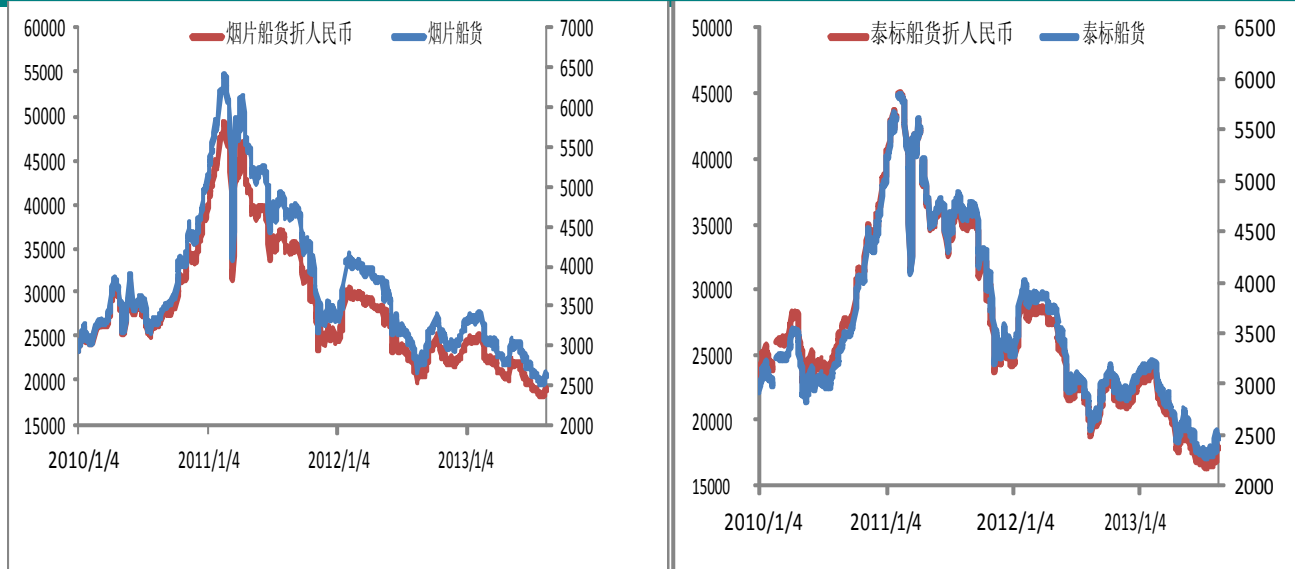
本周现货价格小幅反弹，其中国产胶延续上涨的格式。截止本周五，全乳胶上涨至 18350 元，与上周五上涨 350 元/吨。泰标 20 船货报价 2480 美元/吨，较上周上涨 30 美元/吨，RSS3 船货报价 2625 美元/吨，与上周上涨 50 美元/吨。折人民币 18939，折人民币含税价 20343。

图表 3：国内各主要天然橡胶市场一周报价走势对比（单位：元/吨）



资料来源：QINREX 新湖期货研究所

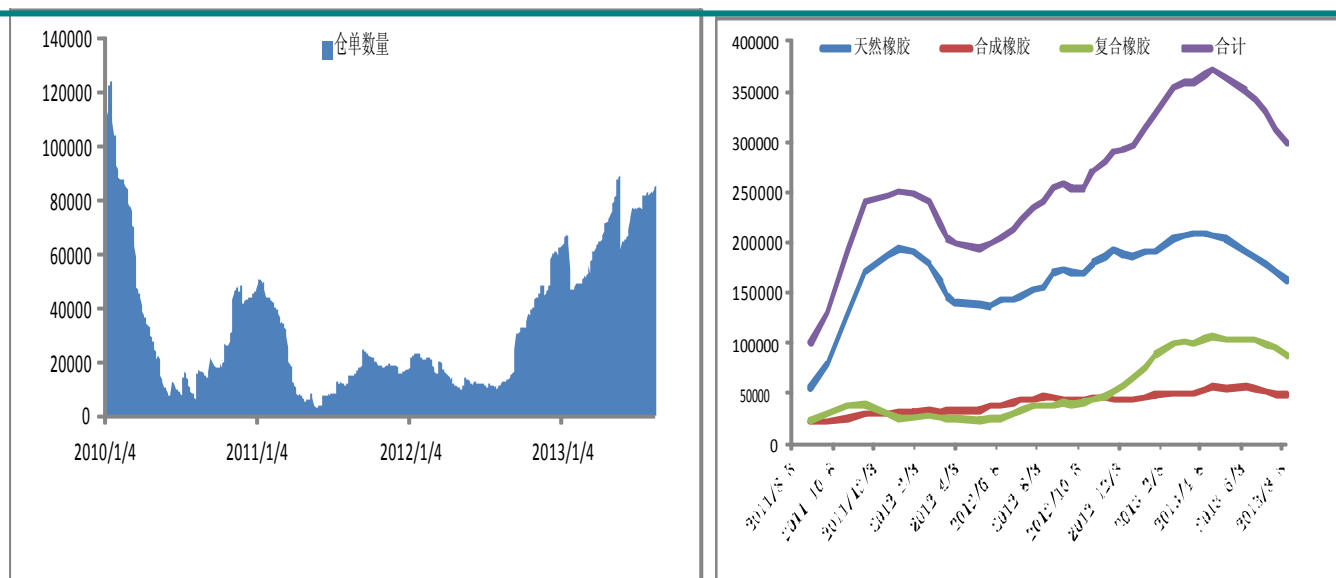
图 表 4：外盘报价表（单位：美元/吨 CIF 中国主港）



资料来源: QINREX 新湖期货研究所

截至8月15日, 青岛保税区天胶16.25万吨, 较7月15日减少0.79万吨, 复合库存约8.73万吨, 较7月30日减少0.72万吨。本周五, 交易所公布仓单数量为85250吨, 较上周五增加2700吨。交易所库存共计122645吨, 较上周增加4457吨。

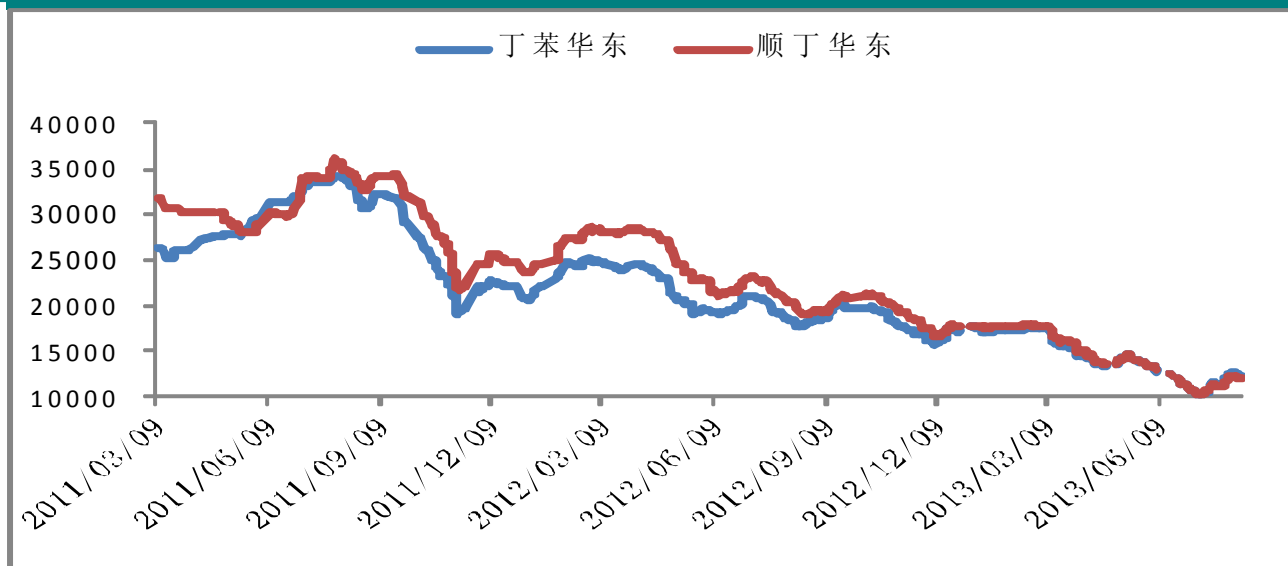
图 表 5: 天然橡胶保税区库存和注册仓单



资料来源: 新湖期货研究所

国内市场合成胶价格小幅回落。华东丁苯市场价12300元/吨, 较一周前下跌400元/吨, 华东顺丁在12000元, 较上周末上涨300元/吨。

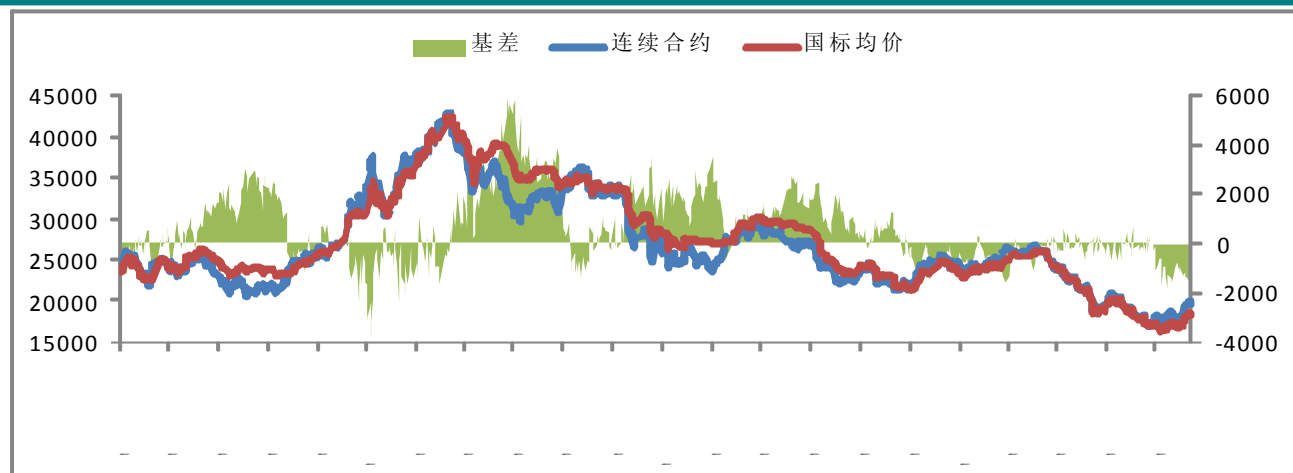
图 表 6: 丁苯、顺丁橡胶 (单位: 元/吨)



资料来源：隆重石化 新湖期货研究所

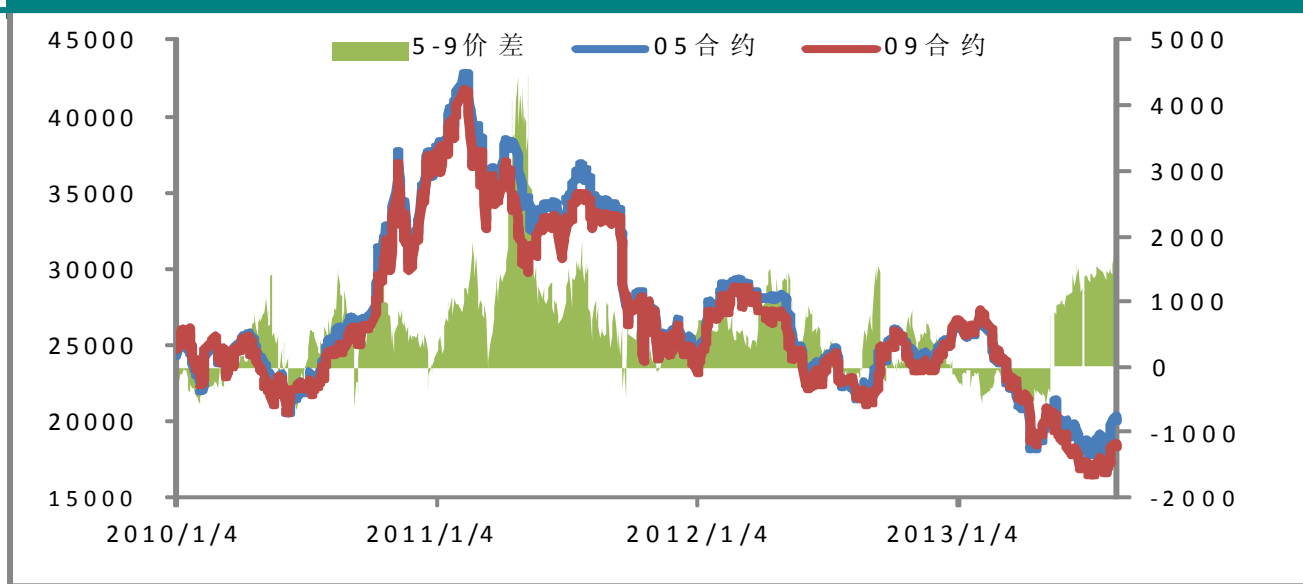
截止 8 月 16 日，基差为-1530 元， 9 月和 1 月价差为-1105 元/吨，较上周五下跌了 115 元/吨。

图 表 7：期现价差（单位：元/吨）



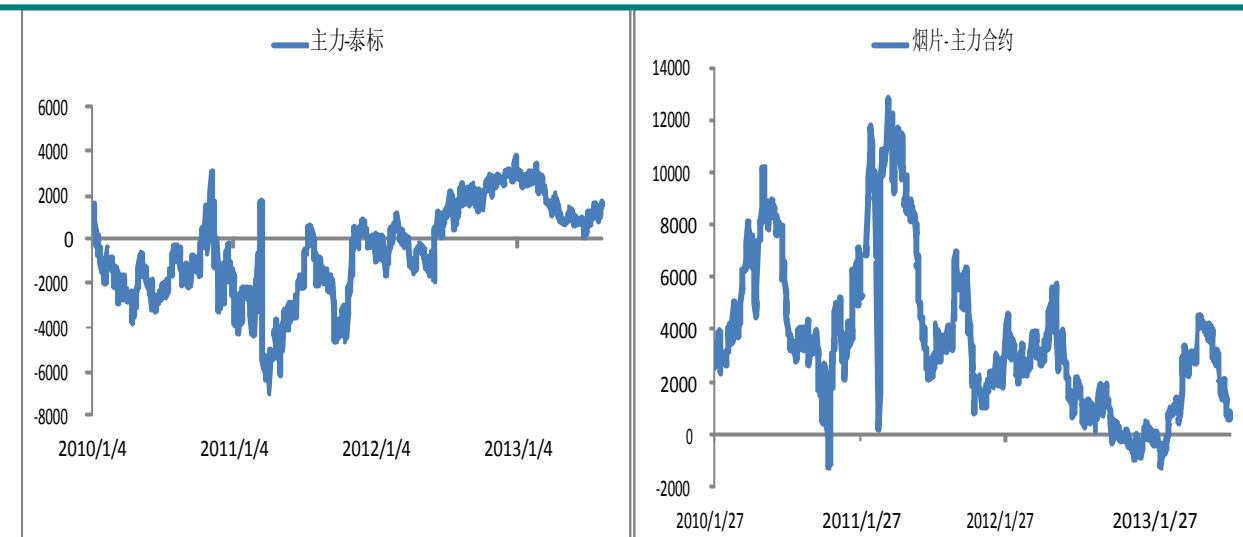
资料来源：新湖期货研究所

图 表 8：跨期价差（单位：元/吨）



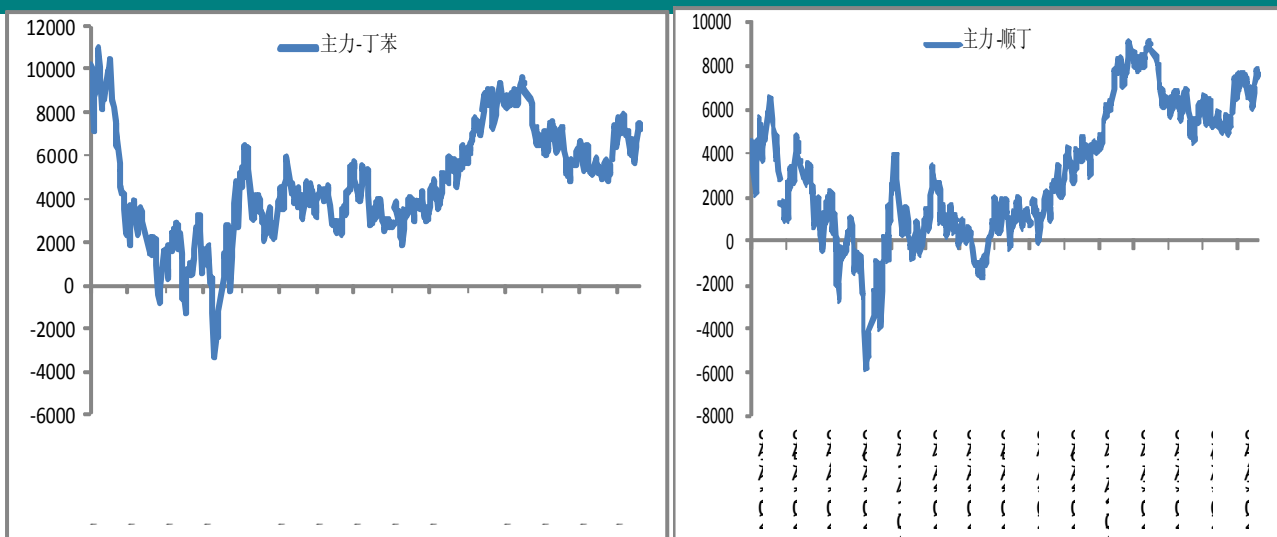
资料来源：新湖期货研究所

图 表 9：胶种价差（单位：元/吨）



资料来源：QINREX 新湖期货研究所

图 表 10：各胶种价差（单位：元/吨）



资料来源：新湖期货研究所

截止 8 月 9 日，RU1401-烟片完税价差为-463 元。RU1401-泰标（不计关税）价差为 1987 元/吨。RU1401-顺丁价差为 7880 元/吨。RU1401-丁苯价差为 7580 元/吨。

三、后市展望

（1）保税区的库存继续下降，整体供需格局较前期略有改善，市场信心也出现了较大的改善。根据最新的情况，目前保税区的货物流出的速度较快，而到港量并没有出现快速的增加，8 月中旬的库存继续保持下降的趋势。

（2）在整体政策偏暖，商品的经过上半年的去库存化后，依旧认为大宗商品将在 8、9 月份迎来反弹。但是短期内多个品种上涨幅度过大，升水过高，调整的风险加大。而且 RU1309 的价格过高，在仓单压力下后期下行存在一定的空间，可能会拖累 1401 的价格

作者:

李乾孙，现任新湖期货研究所化工板块负责人，主要研究 LLDPE、橡胶等化工品种

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

**联系我们
公司总部**

地址：上海市闸北区裕通路100号上海浦西洲际商务中心36层
邮编：200070
电话：400-8888-398
传真：021-22155575
E-mail: kf@xhqh.net.cn

新湖期货研究所

上海总部：上海市闸北区裕通路100号上海浦西洲际商务中心36层

福州营业部

地址：福州市鼓楼区华林路201号华林大厦1908室
邮编：350001
传真：0591-83337962
电话：0591-87878217

大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心大连期货大厦2202